



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Lunes 10 de enero, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Ene	% 3m	% 6m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	466,09	-1,9%	-1,9%	7,2%	6,6%	-1,9%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	362,31	-0,3%	-0,3%	5,0%	3,5%	-0,3%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	379,86	-4,5%	-4,5%	6,0%	4,8%	-4,5%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	78,77	0,1%	0,1%	1,3%	-1,4%	0,1%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	49,37	0,7%	0,7%	2,9%	-0,7%	0,7%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	48,89	0,1%	0,1%	-3,6%	-8,8%	0,1%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	27,27	-2,9%	-2,9%	-15,1%	-30,8%	-2,9%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	112,49	-1,4%	-1,4%	-1,3%	-2,7%	-1,4%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	112,74	-2,0%	-2,0%	-1,2%	-3,1%	-2,0%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	142,26	-4,0%	-4,0%	0,5%	-2,8%	-4,0%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	129,72	-2,1%	-2,1%	-1,4%	-3,7%	-2,1%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	85,87	-1,3%	-1,3%	-0,7%	-2,4%	-1,3%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	106,58	-2,3%	-2,3%	-1,8%	-5,0%	-2,3%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,66	0,1%	0,1%	1,3%	3,5%	0,1%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	167,75	-1,9%	-1,9%	2,3%	-0,7%	-1,9%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	56,67	4,2%	4,2%	0,9%	12,6%	4,2%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	30,74	-10,2%	-10,2%	-30,6%	14,3%	-10,2%

Los principales mercados de acciones terminaron la semana a la baja, ya que las preocupaciones sobre la inflación y las tasas de interés se intensificaron después de que se publicaron las minutas de la Reserva Federal (Fed) esta semana. Las acciones de crecimiento, representadas por el índice Nasdaq, perdieron más terreno en comparación con el índice S&P 500 debido al aumento en los rendimientos de los bonos americanos.

Los mercados internacionales terminaron la semana con subas. Los sectores financiero y energético lideraron gracias a las tasas de interés más altas junto con un impulso gradual de la producción de la OPEP que, muy probablemente, no se mantendrá al día con la demanda mundial.

El rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años subió 23,7 puntos básicos esta semana, la mayor suba en cuatro días desde el 5 de junio de 2020, ya que las minutas de la Fed mostraron la discusión de una rápida reducción de su balance junto con el aumento de las tasas de interés. Alcanzó el viernes 1,8% por primera vez desde enero de 2020, aunque cerró en el 1,77%. Con los rendimientos de los bonos aún en alza, las acciones tecnológicas extendieron su reciente caída.

Todavía hay mucho foco puesto en Ómicron, ya que los casos globales han continuado subiendo fuertemente, explicado por el hecho de que la nueva variante es más capaz de evadir la inmunidad, tanto inducida por la vacuna como por las infecciones anteriores. Más estudios están apoyando la hipótesis de que Ómicron es más leve (no solo debido a la inmunidad existente) y los inversores están comprando la narrativa. Aun así, el riesgo es que haya tantos nuevos casos que obligue a los gobiernos a implementar restricciones más estrictas.

Las grandes olas de contagio implican que es probable que el consumo de bienes permanezca elevado, mientras que la producción continuará en un entorno desafiante ante los problemas en la fuerza laboral, más días de enfermedad y la política aún estricta de cero COVID en China. Más recientemente, China implementó un bloqueo parcial en Ningbo que afectó las operaciones en el puerto más grande del mundo. La combinación de todos estos factores significa que es poco probable que los cuellos de botella se mantengan en niveles altos a corto plazo (e incluso pueden empeorar), lo que también significa una mayor presión inflacionaria.

Dicho esto, en la actualidad hemos visto algunas mejoras en este sentido. La encuesta ISM manufacturera en Estados Unidos mostró esta semana una fuerte reducción en diciembre en el componente de precios pagados, mucho más de lo que los economistas esperaban, lo que representa menores presiones inflacionarias. Si eso ocurriera, y sigue siendo un gran si dada la interrupción de Ómicron pudiera ejercer una mayor presión al alza sobre las cadenas de suministro, entonces habría menos presión sobre la Fed para endurecer la política. Eso, a su vez, podría sentar las bases para otro año fuerte para la renta variable.

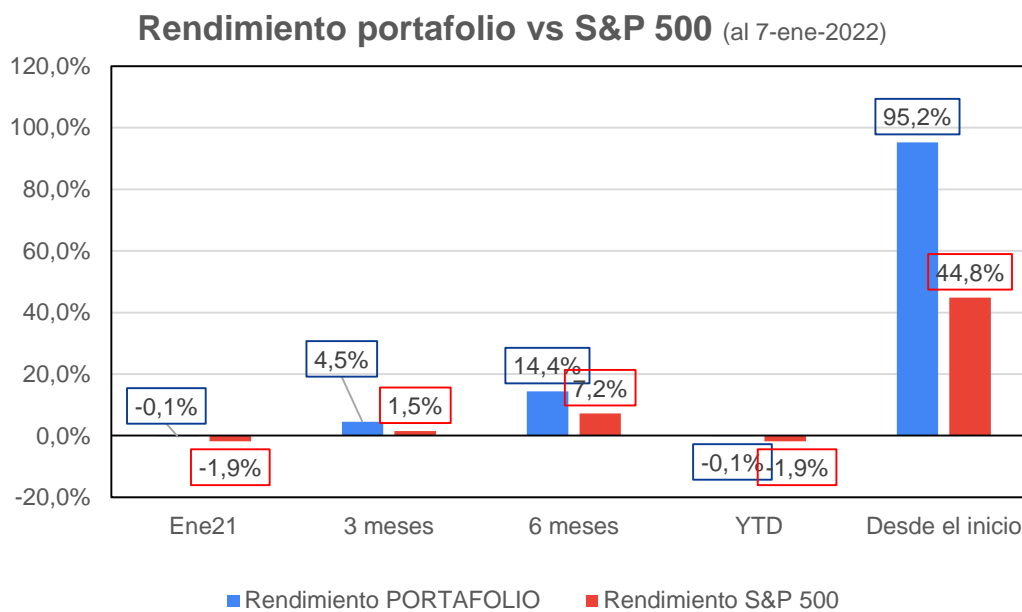
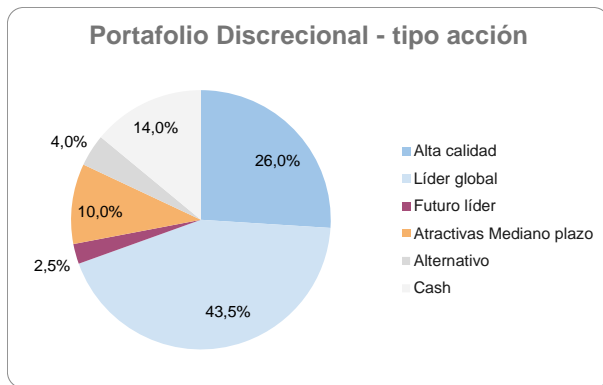


La Fed publicó las actas de la reunión de su reunión de política monetaria de diciembre esta semana. El comunicado confirmó además que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) sigue preocupado por las elevadas lecturas de inflación. Las minutas indicaron que el Comité continuó considerando mediados de marzo como la fecha apropiada para la finalización de las compras netas de activos y que las alzas de tasas pueden ocurrir "antes o a un ritmo más rápido" de lo previsto anteriormente. Además, las actas señalaron que "algunos" participantes dijeron que podría ser apropiado comenzar a reducir el balance pronto después de comenzar a elevar la tasa de fondos federales.

La economía de Estados Unidos generó 199,000 empleos en diciembre, muy por debajo de la expectativa de consenso de 450,000. La tasa de desempleo cayó por sexto mes consecutivo a 3.9% y un nuevo mínimo pandémico, mientras que la tasa de participación laboral se mantuvo sin cambios en 61.9%. Este informe es decepcionante con menos empleos, un crecimiento salarial más rápido y la falta de progreso en la participación laboral.

## Portafolio Discrecional

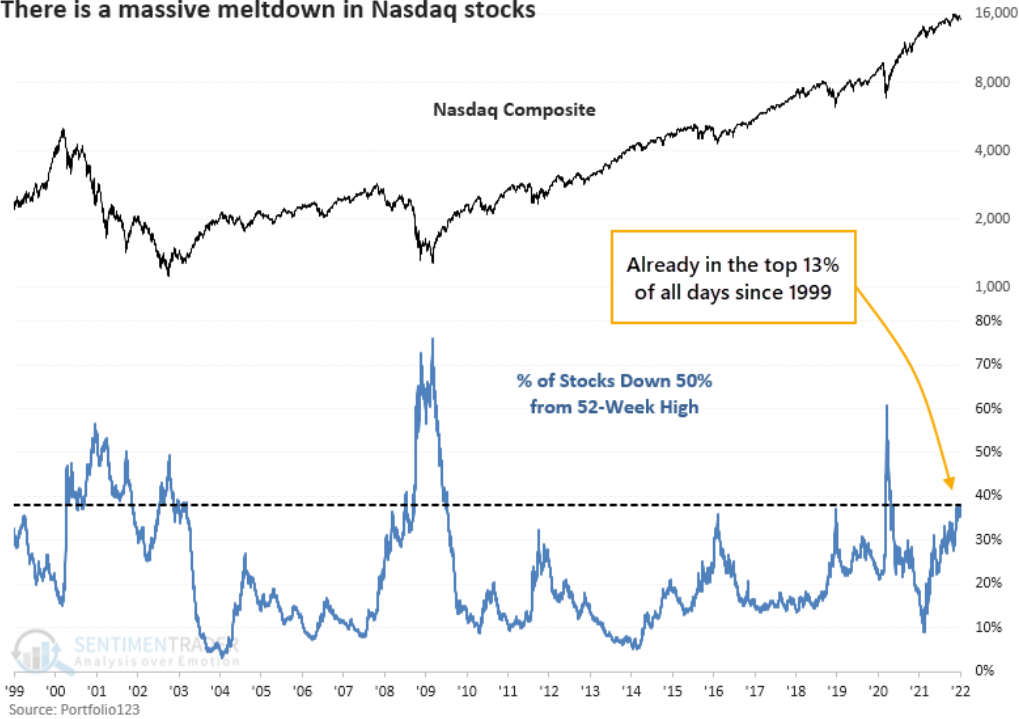
El portafolio cayó -0.1% en la semana vs -1.9% del SPY. En los últimos 3 meses sube 4.5% vs 1.5% del SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 95.2% vs 44.8 % del S&P 500.



Durante la semana tomamos ganancias en Apple (AAPL). Ya habíamos advertido hacia fines del año pasado en el video que enviamos sobre las principales acciones de megacapitalización, que muchas de ellas estaban dando una señal de cautela comenzando en enero y que podría extenderse por unos pocos meses antes de retomar la suba. Una de esas empresas era Apple. Por otro lado, invertimos en Tesla (TSLA) luego de que alcanzara el área objetivo de consolidación que veníamos esperando.

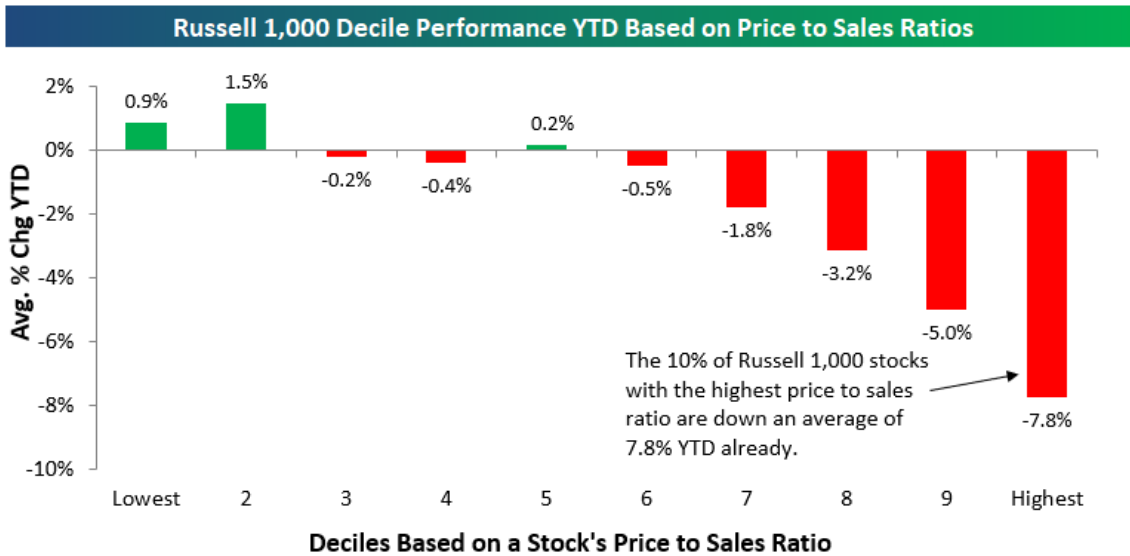
El entorno del mercado ha sido terrible para las acciones de crecimiento. Los índices no lo están mostrando en el mismo grado porque las acciones de gran capitalización se mantienen mucho mejor. Sin embargo, casi el 40% de las acciones en el Nasdaq han disminuido en más del 50% desde sus máximos, lo cual es bastante raro. Este es uno de los peores mercados bajistas para este tipo de acciones en la historia.

**There is a massive meltdown in Nasdaq stocks**



Fuente: Sentiment Trader

A nivel del Russell 1000, durante esta semana se encuentran grandes divergencias en comportamiento dependiendo qué tan altas son sus valuaciones: mientras que las que tienen un menor ratio precio/ventas cerraron con subas, aquellas con mayores ratios sufrieron fuertes caídas del orden del 8%.

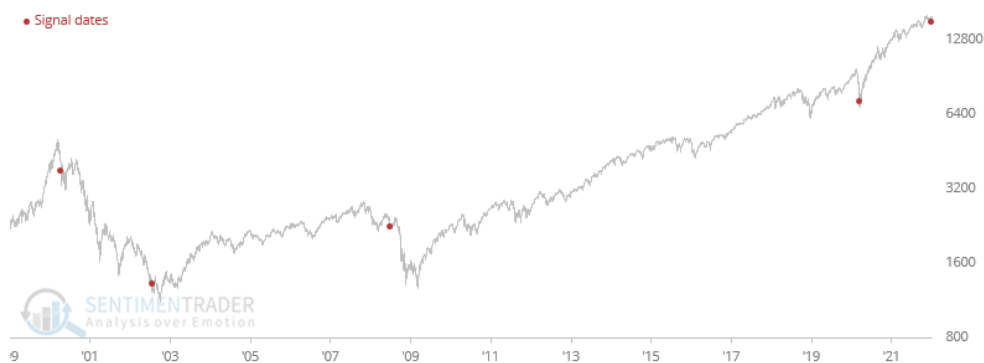


Fuente: Beskope



Si observamos episodios anteriores en los que tantas acciones cayeron un 50% desde sus máximos, los resultados para el índice pueden ser excelentes u terribles. No hay punto medio. Esto sucedió antes de la explosión de la burbuja de las .com del 2000 y antes de la crisis de 2008, con las acciones siendo duramente castigadas. Sin embargo, esta configuración también creó algunas grandes oportunidades de compra en 2002 y en 2020. Sin embargo, el número de observaciones es demasiado bajo para llegar a conclusiones.

### Nasdaq Composite after % of members down 50% cycles from 1-year low to > 38%



Signals (4)	1 Week	2 Weeks	1 Month	2 Months	3 Months	6 Months	1 Year
2000-04-12	-1.7	0.1	-6.4	2.2	10.7	-15.9	-48.0
2002-07-19	-4.3	-5.4	5.7	-5.1	-3.6	4.3	27.5
2008-07-02	0.3	2.7	2.6	4.3	-8.1	-30.0	-20.2
2020-03-12	-0.7	8.3	13.8	25.0	31.8	51.6	85.0
2022-01-05							
<b>Median</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>-5.8</b>	<b>3.6</b>
<b>% Positive</b>	<b>25%</b>	<b>75%</b>	<b>75%</b>	<b>75%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
Avg Risk	-5.5	-5.8	-6.7	-6.7	-13.7	-15.8	-29.6
Avg Reward	1.3	2.3	5.4	8.4	9.9	13.1	23.2
% Big Drop	75	75	50	25	75	75	50
% Big Rise	25	25	25	25	25	25	50
Z-Score	-1.4	0.3	0.8	0.2	0.1	-0.6	-0.3

© SENTIMENTRADER Numbers are % return after signal; Risk = avg max loss; Reward = avg max gain; Z-Score +/- 2 suggests significance.

Es decir, en la medida que los rendimientos de deuda continúan presionando al alza, es posible que este grupo de acciones muy castigadas continúe cayendo. Dicho eso, considero que en niveles de 1.80% como está en la actualidad, no estamos tan lejos de los máximos que alcanzará durante el año, en especial si las presiones inflacionarias comienzan a ceder. En ese contexto, las acciones de crecimiento, en especial las que aún tienen valuaciones elevadas, podrán verse beneficiadas.

## Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición Hologic (HOLX). En la actualidad tenemos 6 posiciones abiertas, con una de ellas Verisign con rendimientos negativos.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio		Variación
						Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Desde el inicio
1 ED	Consolidated Edison, Inc.	30.306	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	Alcista	79	11,7%
2 TRN	Trinity Industries Inc	3.035	Industrial	Alta	15-sep-2021	Alcista	29	13,3%
3 CAT	Caterpillar Inc.	121.274	Industrial	Baja	20-oct-2021	Alcista	210	10,4%
4 GDDY	Godaddy Inc	12.793	Tecnología	Alta	9-nov-2021	Alcista	77	6,6%
5 MPW	Medical Properties Trust Inc	13.864	Real Estate	Media	8-dic-2021	Alcista	23	4,7%
6 VRSN	Verisign, Inc.	26.404	Tecnología	Media	20-dic-2021	Alcista	250	-1,8%

**Período: YTD**

Resumen	Posiciones cerradas	-9,1%
	Posiciones abiertas	7,5%
	Rendimiento total	-1,6%
	SPY	-1,9%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,1%	
Promedio subas		7,5%

Duración promedio	19 días	60 días
-------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	1	0	1
Positivas	0	6	6
	1	6	7

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	14%	0%	14%
	0%	86%	86%
	14%	86%	

**IMPORTANTE:**

La información, opiniones, sugerencias y resto del contenido ubicado dentro de esta sección (en adelante el "Contenido") son producidos por AlphaSeneca bajo su propia responsabilidad, y éstos no deben entenderse en ningún caso como una recomendación general ni particular, sino que dicho Contenido deberá ser ajustado en función de cada tipo de perfil y/o estrategia de inversión, a cuyos efectos el cliente deberá consultar a su asesor financiero de confianza.

El Contenido es puesto a disposición por GRAPHENO ADVISORS como una herramienta adicional brindada por AlphaSeneca en calidad de entidad colaboradora, la que podrá ser utilizada o no como referencia durante el proceso de toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.

GRAPHENO ADVISORS S.A. advierte que la toma de decisiones de inversión únicamente en función del Contenido publicado en esta sección y sin contar con el adecuado asesoramiento, puede acarrear riesgos de pérdidas a los clientes.